

增持

— 维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业动态

日期: 2019年6月26日

行业: 机械设备-锂电设备



分析师: 倪瑞超

Tel: 021-53686179

E-mail: niruichao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870518070003

动力电池产能竞争引致欧洲战场, 设备企业全球化正当时

■ 行业动态事项

事件: 宁德时代发布公告称将扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模, 增加后的投资总额不超过 18 亿欧元。

■ 事项点评

● **宁德时代持续加码欧洲工厂。**2018 年 7 月宁德时代确定在德国图林根州埃尔福特市设立电池生产基地, 产品计划配套宝马、大众、戴姆勒、捷豹路虎、PSA 等全球知名车企。初期计划投资金额为 2.4 亿欧元, 本次增加投资到 18 亿欧元。参考宁德时代在国内的投资安排, 本次投资预计新建的产能为 30GWH, 预计本次设备投资需求为 84 亿元。而根据前次报道, 宁德时代在欧洲的产能到 2026 年达到 100GWH, 宁德时代未来在欧洲的设备投资需求依然较大。

● **全球电动化加速, 动力电池产能竞争引致欧洲战场。**随着欧洲主要车企加速电动化的进程, 动力电池企业将产能竞争引致欧洲战场。LG 化学在波兰弗罗茨瓦夫的产能规划为 70GWH, SKI 在匈牙利科马隆有 7.5GWH 的产能, 三星 SDI 在匈牙利布局产能。中国国内企业也在加速布局欧洲, 除了宁德时代在德国图林根州埃尔福特市设立电池生产基地外, 孚能科技也将在德国设立电池工厂, 首期产能预计为 6GWH。而欧洲处于对动力电池供应链安全的考虑, 也在培养自己的动力电池企业, 其中动力电池初创企业瑞典的 Northvolt 规划新建产能为 32GWH, 近期大众汽车计划收购 Northvolt 20% 股权, 两者将成立合资公司, 并将新建电池工厂, 其一期产能为 16GWH。汽车电动化加速, 动力电池企业加速在欧洲布局产能, 本质是为了抢夺下游客户, 获得更多的长远发展。而根据大众的规划, 到 2025 年其动力电池采购需求达 200GWh, 优势企业的动力电池产能依然处于紧缺状态。

● **设备企业的未来是高端化、全球化。**随着全球电动化的加速, 动力电池作为供应链的一环, 为了更加贴近客户和客户本地化的采购要求, 全球化产能布局是趋势, 目前欧洲产能如火如荼的投资正是这个表现。从目前来看, 只有动力电池龙头企业才能满足下游客户对于高端电池的产能需求, 也只有龙头企业才能开展全球化的布局。设备企业未来将是跟随这些动力电池开启全球化的布局, 高端的和具有全球化能力的设备企业未来将获得更大的发展。

■ **投资建议。**全球动力电池龙头加速在欧洲布局新产能, 设备企业将迎来全球化的机遇, 建议关注行业内龙头公司: 先导智能 (300450)、赢合科技 (300457)。

■ **风险提示:** 动力电池新建产能不及预期、行业竞争加剧导致的价格战。

报告编号: NRC19-IR11

首次报告日期: 2017 年 9 月 28 日

相关报告: 20181210: 锂电设备行业专题报告: 动力电池扩产边际向上, 设备企业再迎发展机遇

重要提示: 请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责条款。

分析师承诺

倪瑞超

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。